

ブラックロック・ラテンアメリカ株式ファンド

第35期末(2023年10月2日)	
基準価額	12,182円
純資産総額	1,934百万円
騰落率	29.7%
分配金	0円

(注) 騰落率は収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

追加型投信／海外／株式 交付運用報告書

第35期(2023年10月2日決算)

作成対象期間(2023年4月4日～2023年10月2日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「ブラックロック・ラテンアメリカ株式ファンド」は、このたび、第35期の決算を行いました。当ファンドは、ブラックロック・グループが運用する、「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」および「BGF US ダラー・ショート・デュレーション・ボンド・ファンド」への投資を通じて、主として、ラテンアメリカ諸国の株式(同地域において重要な事業展開を行っていると考えられる同地域以外の企業の株式を含みます。)に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。当期につきましても、これに沿った運用を行いました。ここに、当期の運用経過についてご報告いたします。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ブラックロック・ジャパン株式会社

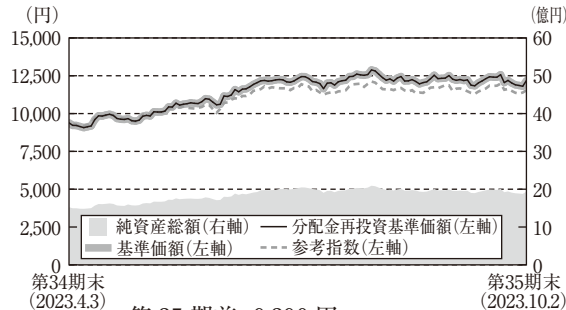
〒100-8217 東京都千代田区丸の内一丁目8番3号
丸の内トラストタワー本館

運用報告書に関するお問い合わせ先
電話番号:03-6703-4300
(受付時間 営業日の9:00～17:00)
ホームページアドレス
www.blackrock.com/jp/

- 当ファンドは、投資信託約款において「運用報告書(全体版)」に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記弊社ホームページの「ファンド・ETF情報」、「投資信託」から当ファンドのファンド名を選択することにより、当ファンドの「運用報告書(全体版)」を閲覧およびダウンロードすることができます。
- 「運用報告書(全体版)」は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

◇運用経過

■当期中の基準価額等の推移について（第35期：2023年4月4日～2023年10月2日）



第35期首：9,390円

第35期末：12,182円（既払分配金0円）

騰落率：29.7%（分配金再投資ベース）

- * 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- * 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- * 参考指数は、MSCI EM ラテン・アメリカ 10/40 インデックス（円換算ベース）です。詳細につきましては後記をご覧ください。
- * 分配金再投資基準価額および参考指数は、前期末の基準価額に合わせて指数化しています。

■1万口当りの費用明細

項目	第35期 (2023.4.4～2023.10.2)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	112	0.979	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,450円です。
(投信会社)	(55)	(0.481)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(55)	(0.481)	販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0.016)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	-	-	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
(d) その他費用	7	0.057	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(印刷費用・監査費用等)	(6)	(0.055)	目論見書および運用報告書の作成・印刷費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用等の諸費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	119	1.036	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当りのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■基準価額の主な変動要因

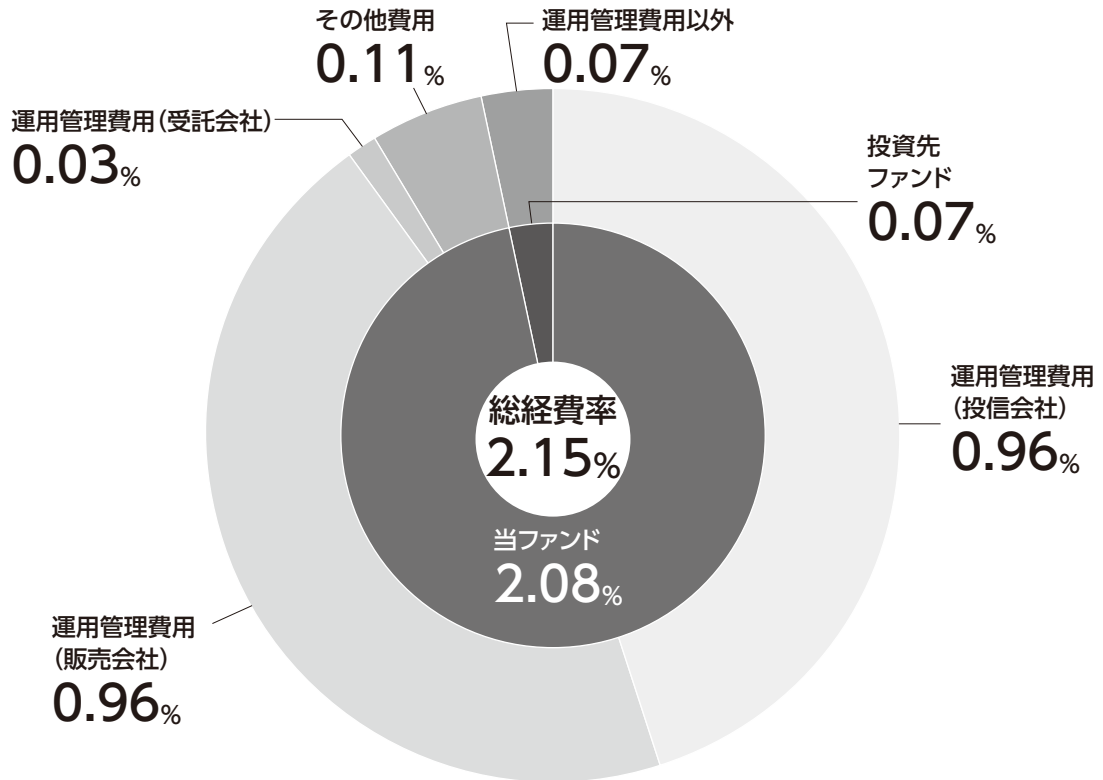
当ファンドの基準価額は、29.7%上昇しました。当期「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」が上昇したことに加え、「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」は米ドル建てであるため、当期為替市場において円安が進行したことも基準価額上昇の要因となりました。

■主要投資対象ファンドの当期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
BGF ラテン・アメリカン・ファンド	17.3%

(参考情報)

■総経費率



※当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は2.15%です。

総経費率(①+②+③)	2.15%
①当ファンドの費用の比率	2.08%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07%

(注1)①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2)各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3)各比率は、年率換算した値です。

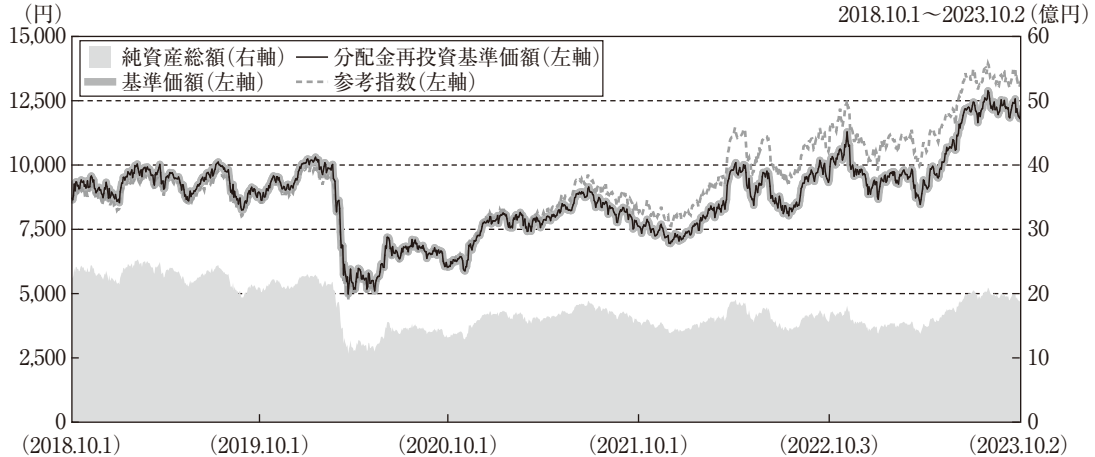
(注4)投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注5)①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6)①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■最近5年間の基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、2018年10月1日の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

	2018年10月1日 期初	2019年10月1日 決算日	2020年10月1日 決算日	2021年10月1日 決算日	2022年10月3日 決算日	2023年10月2日 決算日
基準価額 (分配格) (円)	8,712	8,929	6,036	7,616	9,435	12,182
期間分配金合計 (税込み) (円)	-	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	-	2.5	△32.4	26.2	23.9	29.1
参考指数の騰落率 (%)	-	1.3	△31.1	34.4	30.5	24.4
純資産総額 (百万円)	2,257	2,094	1,318	1,560	1,577	1,934

* 参考指数は、MSCI EM ラテン・アメリカ 10/40 インデックス(円換算ベース)です。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しております。2022年6月29日に、当ファンドの主要投資対象ファンドである「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」のベンチマークが「MSCI EM ラテン・アメリカ 10/40 インデックス」に変更されたことに伴い、当ファンドの参考指数を「MSCI EMラテン・アメリカ・インデックス(円換算ベース)」より「MSCI EM ラテン・アメリカ 10/40 インデックス(円換算ベース)」に変更しました。このため、参考指数のデータは、2022年6月28日までの期間は「MSCI EMラテン・アメリカ・インデックス(円換算ベース)」の指数値に基づき、2022年6月29日以降は「MSCI EM ラテン・アメリカ 10/40 インデックス(円換算ベース)」の指数値に基づき記載しています。

* 「MSCI EM ラテン・アメリカ 10/40 インデックス」および「MSCI EMラテン・アメリカ・インデックス」は、MSCI Inc. が開発、計算した株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他の一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

投資環境について

<ラテンアメリカ株式市場>

当期（2023年4月4日から2023年10月2日まで）、ラテンアメリカ株式市場は好調に推移しました。政府の財政政策が予想以上に規律正しいものとなる一方、インフレ率が4%未満に低下し利下げが可能になったことから、ブラジルが上昇を牽引しました。また、コロンビアも好調なパフォーマンスとなりました。

<米国債券市場>

当期、米国の短期債利回りは、底堅い米国経済や米連邦公開市場委員会（FOMC）でのタカ派な経済見通しなどを背景としたFRB（米連邦準備制度理事会）による利上げ期待の上昇により、前期末比で上昇しました。

ポートフォリオについて

当期、当ファンドは、主要投資対象である「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」を高位に、「BGF USダラー・ショート・デュレーション・ボンド・ファンド」を低位に組入れた運用を行いました。

投資先ファンドにおける運用経過は以下の通りです。

<BGF ラテン・アメリカン・ファンド>

鉄鋼生産のGerdauを鉄鉱石産出のValeに入れ替えました。利益確定のためGerdauを全売却し、出遅れていたValeに資金を配分しました。良好なパフォーマンスを上げたXPも全売却して利益を確定し、資金を再配分しました。新規にブラジルの靴メーカーであるAlpargatasを組入れました。同社のバリュエーションは魅力的で、運転資本は改善傾向にあり、来年には投入原価の低下によって利益率も改善されるものと考えています。ここ数ヶ月間の全般的な市場の上昇から出遅れているものの、より高い確信度を持つ銘柄への入替を行っています。その一つがPagSeguroです。同社は、オンライン決済に関するソリューションを提供しており、同社が顧客に請求する手数料は固定である一方、金利上昇に伴って資金調達コストは上昇していましたが、政策金利引き下げによって、同社のコストは低下し、売上は拡大するものと考えています。ブラジルのファッション関係小売のSomaを新たに組み入れました。同社の

パフォーマンスは、在庫増加に伴う利益率低下によって小売セクターを下回っていました。短期的に在庫に関する問題は残る可能性があるものの、中期的には同社のパフォーマンスは改善されるものと考えています。また、ブラジルの衣料デパートであるLojas Rennerを新規に組み入れました。同社は厳しい競合状態にあるため、パフォーマンスは相対的に低迷していましたが、同社には相応のブランド力があり、経済回復によって恩恵を受けるものと考えています。

当主要投資対象ファンドのベンチマークと比較したパフォーマンス要因（運用状況）は以下の通りです。

（主なプラス要因）

- ・ ブラジルのヘルスケア・サービス・プロバイダーのHapvidaの組入高位
- ・ ブラジルの住宅建設会社であるCyrela、ブラジルの運用会社であるXPの保有

（主なマイナス要因）

- ・ ファッション関係小売のSomaの保有
- ・ 飲料メーカーのAmbevの組入高位

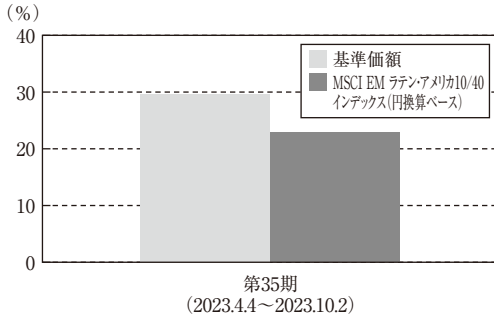
<BGF USダラー・ショート・デュレーション・ボンド・ファンド>

主に米ドル建ての短期の投資適格債に投資することで、トータル・リターンを最大化を目指した運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、特定のベンチマークに連動する運用、あるいはそれを上回る運用を目指すものではありません。下記のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

■基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



分配金について

収益分配は基準価額水準、市場動向等を勘案して見送りとさせていただきます。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2023年4月4日 ～2023年10月2日	
当期分配金(税込み)	-円	
対基準価額比率	-%	
	当期の収益	-円
	当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	3,584	

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針について

引き続き主要投資対象ファンドである「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」を高位に組入れる運用を行う方針です。

投資先ファンドにおける市場見通しおよび今後の運用方針は以下の通りです。

<BGF ラテン・アメリカン・ファンド>

ブラジルの中央銀行は8月上旬、50bpsの政策金利引き下げを行いました。市場はこの金利引き下げを好感しました。ここ数ヶ月間のパフォーマンスが好調であったことから、利益確定の売りを行い、ブラジルの組入を引き下げましたが、ブラジル内需関連銘柄の組入高位はまだ維持しています。国内資本が市場に流入し始めているため、今後12～18ヶ月間は株式市場の更なる上昇余地があると予想しています。4%近いリスク・フリーレートとの比較から株式市場が厳しい状況にあったため、国内資本は年初来から流出していました。

グローバルに見た中で、ラテンアメリカ市場については全体的に引き続き楽観的です。各中央銀行は、インフレ抑制のため、利上げを積極的に行ってきましたが、その効果が表れ、インフレ率が低下し始めています。インフレ率がレンジの下方にあることで、中央銀行による利下げが始まっており、経済活動と資産価格の両方を下支えるものと思われます。この通常の経済サイクルに加えて、世界の地政学的対立から相対的に遠く離れていることも、この地域全体に恩恵をもたらしています。このことは、海外からの直接投資の増加と、地域内の投資家による配分増加の両方につながるものと考えています。

<BGF USダラー・ショート・デュレーション・ボンド・ファンド>

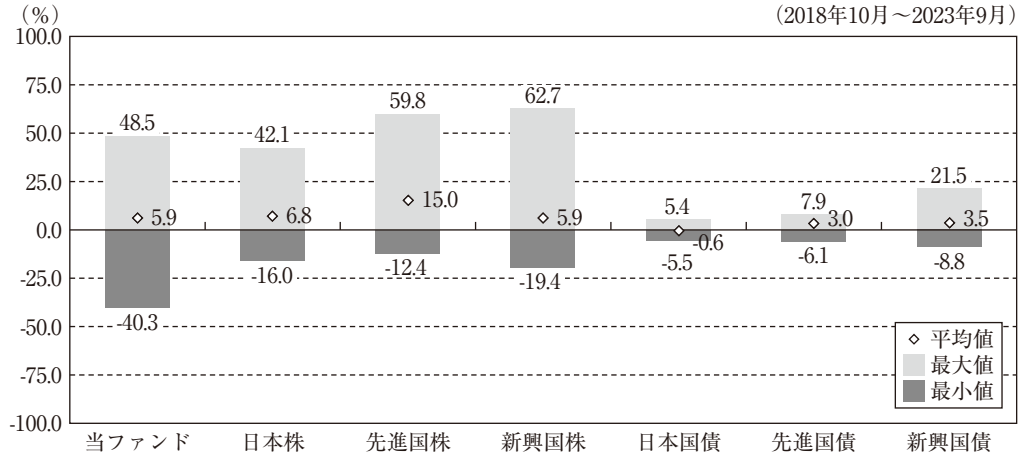
当ファンドは、引き続き主に米ドル建ての短期の投資適格債に投資することで、トータル・リターンを最大化を目指した運用を行う方針です。

◇当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限(設定日:2006年4月26日)
決算日	4月1日および10月1日(ただし休業日の場合は翌営業日)
運用方針	<p>①主として「ブラックロック・グローバル・ファンズ(ルクセンブルグ籍証券投資法人) ラテン・アメリカン・ファンド クラス」投資証券」および「ブラックロック・グローバル・ファンズ(ルクセンブルグ籍証券投資法人) USダラー・ショート・デュレーション・ボンド・ファンド クラスX投資証券」(以下各々を「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」および「BGF USダラー・ショート・デュレーション・ボンド・ファンド」といいます。)への投資を通じて、投資信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。</p> <p>②外貨建資産については、原則為替ヘッジを行いません。</p>
主要運用対象	「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」および「BGF USダラー・ショート・デュレーション・ボンド・ファンド」に投資します。「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」を主要投資対象ファンドとし、その組入比率を高位に保ちます。
運用方法	ブラックロック・グループが運用する、「BGF ラテン・アメリカン・ファンド」および「BGF USダラー・ショート・デュレーション・ボンド・ファンド」への投資を通じて、主として、ラテンアメリカ諸国の株式(同地域において重要な事業展開を行っていると考えられる同地域以外の企業の株式を含みます。)に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。
分配方針	<p>年2回の毎決算時(4月1日および10月1日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買損益(繰越欠損補填後、評価損益を含みます。)等の全額を分配対象額の範囲として分配を行います。 ■ 分配金額は委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。 ■ 留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。 <p>※基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。</p>

(参考情報)

◇代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(注) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

*上記は、2018年10月～2023年9月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均・最大・最小を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

*上記の騰落率は直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

*当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

*各資産クラスの指数

日本株……東証株価指数(TOPIX) (配当込み)

先進国株……MSCIコクサイ指数 (配当込み、円ベース)

新興国株……MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債……NOMURA-BPI国債

先進国債……FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債……J.P.モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド (円ベース)

<各指数について>

東証株価指数(TOPIX) (配当込み)は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有する我が国を代表する指数です。東証株価指数(TOPIX) (配当込み)の指数値および東証株価指数(TOPIX) (配当込み)に係る商標又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数(TOPIX) (配当込み)に関するすべての権利・ノウハウおよび東証株価指数(TOPIX) (配当込み)に係る商標又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。

JPXは、東証株価指数(TOPIX) (配当込み)の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

MSCIコクサイ指数 (配当込み、円ベース)およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)は、MSCI Inc.が開発、計算した株価指数です。MSCIコクサイ指数 (配当込み、円ベース)は日本を除く世界の主要先進国の株式を、また、MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)は新興国の株式を対象として算出した指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利及び公表を停止する権利を有しています。

NOMURA-BPI国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表している指数で、日本国債の市場全体の動向を表す投資収益指数です。同指数に関する知的財産権は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI国債の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、NOMURA-BPI国債を用いて行われるブラックロック・ジャパン株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

J.P.モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド (円ベース)は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、新興国の現地通貨建ての国債を対象として算出した指数です。同指数に関する著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しています。

◇ファンドデータ

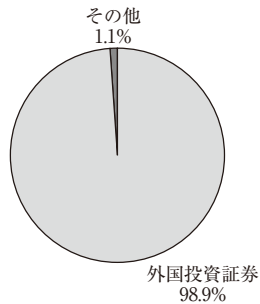
■当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド等

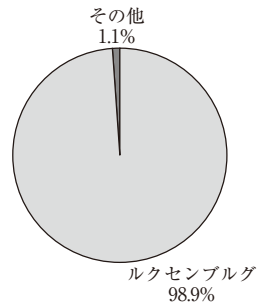
銘柄名	比率
BGF ラテン・アメリカン・ファンド	97.9%
BGF US ダラー・ショート・デュレーション・ボンド・ファンド	1.1
その他	1.1

(注) 比率は第35期末における純資産総額に対する評価額の割合です。

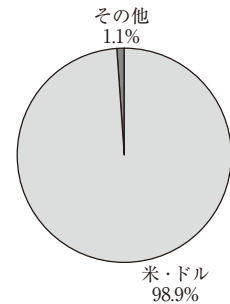
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は第35期末における純資産総額に対する評価額の割合です。

■純資産等

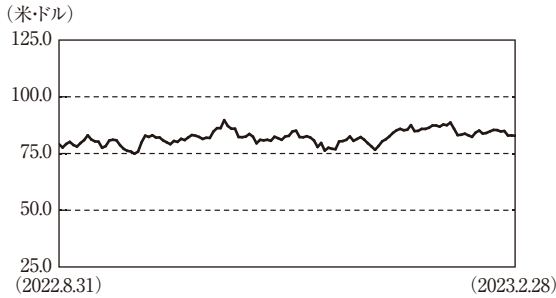
項目	当期末
	2023年10月2日
純資産総額	1,934,735,479 円
受益権総口数	1,588,241,626 口
1万口当り基準価額	12,182 円

* 当期中における追加設定元本額は301,518,841円、同解約元本額は336,077,661円です。

■組入上位ファンドの概要

◆BGF ラテン・アメリカン・ファンド

○基準価額の推移



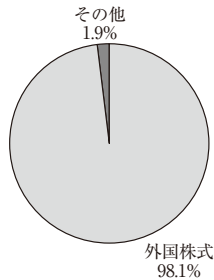
○上位 10 銘柄

銘柄名	通貨	比率
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBRAS	米・ドル	7.5%
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	メキシコ・ペソ	6.7
AMBEV SA	ブラジル・レアル	5.7
BANCO BRADESCO SA	米・ドル/ ブラジル・レアル	5.6
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB DE CV	米・ドル	5.1
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO	ブラジル・レアル	4.8
VALE SA	米・ドル	4.8
LOCALIZA RENT A CAR SA	ブラジル・レアル	3.6
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	ブラジル・レアル	3.0
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	米・ドル	3.0
組入銘柄数		43 銘柄

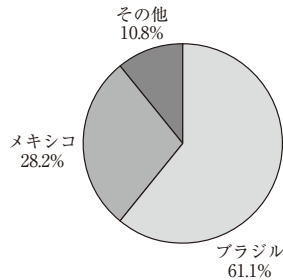
○1万口当りの費用明細

当該情報の取得が不可能であるため記載しておりません。

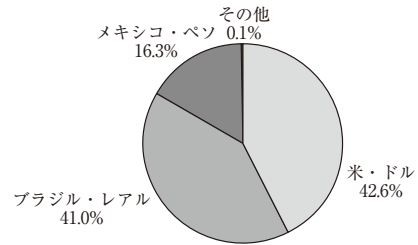
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 基準価額の推移は組入ファンドの直近の計算期間のもので。

(注2) 組入上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは組入ファンドの直近の決算日現在のものです。

(注3) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

* 当社適時開示資料作成にあたり使用しておりますブラックロック・グループのデータに基づき記載しております。上記ファンドの管理会社で作成しているデータに基づく運用報告書(全体版)の参考情報と相違する場合があります。

* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)をご覧ください。